

# 「2022.08.26」

## 玉米类市场周报

美国单产前景堪忧 提振玉米期价上涨

作者：王翠冰

期货投资咨询证号：Z0015587

联系电话：0595-86778969

关注我们获  
取更多资讯



业务咨询  
添加客服



# 目录

---



## 1、周度要点小结



## 2、期现市场



## 3、产业情况



## 4、期权市场分析

## 总结及策略建议

- 1、玉米市场观点总结：
  - 本周大连玉米期货震荡上涨。主力01合约收盘价为2759元/吨，周比+73元/吨。
  - 美玉米优良率再度下滑，截止8月21日当周，美国玉米生长优良率为55%，前一周为57%，去年同期为60%。且Pro Farmer的实测数据引发市场对美玉米减产的担忧，支撑美玉米价格走势。不过，乌克兰粮船大量离港，有助于增加市场供应，美玉米市场仍然存在压力。国内方面，南方市场春玉米陆续上市，河南地区春玉米也开始进入市场，随着春玉米上量加速，下游需求无明显好转，饲企维持刚性采购，深加工企业开工率维持低位，短期阶段性供应宽松难以改变。不过，随着猪价走高，饲料需求有望回暖，同时现货价格也跌破了大部分贸易商的持仓成本，价格再下跌空间有限，对盘面有所支撑。盘面来看，受外盘提振，本周玉米再度回升，多单以2650为止损位持有。
- 2、策略建议：多单持有。
- 3、交易提示：我国及美国玉米生长期天气情况

## 总结及策略建议

- 1、玉米淀粉观点总结：
  - 大连玉米淀粉期货震荡微涨，主力09合约收盘价为3005元/吨，周比+17元/吨。
  - 截至8月24日玉米淀粉企业淀粉库存总量102.3万吨，较上周下降0.9万吨，降幅3.46%，月降幅11.45%；年同比增幅16.93%。尽管库存有所下降，但仍处于同期最高位，且随着新粮上市时间临近，贸易商在新粮上市之前继续逢高出货，加上华北地区春玉米开始上市，短期内市场供应相对宽松，淀粉价格稳中偏弱运行。不过，企业停机检修情况仍然较为普遍，淀粉产出大幅减少，库存压力有所减轻，且随着后期下游行业刚需补货节点的临近，预计玉米淀粉的市场价格将会止跌企稳，对盘面价格有所支撑。盘面来看，由于下游需求不佳，淀粉走势弱于玉米。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：周三我的农产品网淀粉企业开机及库存变化。

## 玉米及淀粉期货价格走势及持仓变化

图1、大商所玉米主力合约期货价格走势与持仓变化



来源：大商所 wind

图2、大商所淀粉主力合约期货价格走势与持仓变化



来源：大商所 wind

- 本周玉米期货震荡上涨，总持仓量809085手，较上周增加+9912万手。
- 本周玉米淀粉期货小幅走高，总持仓量184784手，较上周增加-90584手。

## 玉米及淀粉前二十名净持仓变化

图3、大商所玉米期货前二十名持仓变化



来源: wind

图4、大商所玉米淀粉期货前二十名持仓变化



来源: wind

- 本周玉米期货前二十名净持仓为-62321，上周净持仓为-22520，净空单大幅增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-6275，上周净持仓为+3433，净多持仓转为净空。

## 玉米及淀粉期货仓单

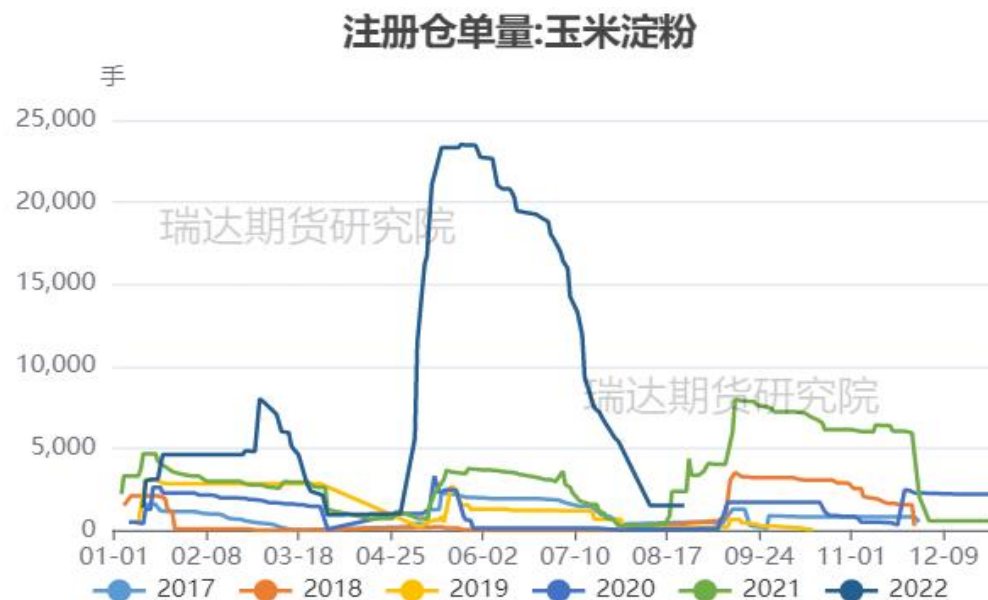
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为122817张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为1500张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量



来源: wind



# 「期现市场情况」

## 玉米现货价格及基差走势

图7、玉米现货价格走势



来源：wind

图8、玉米基差走势



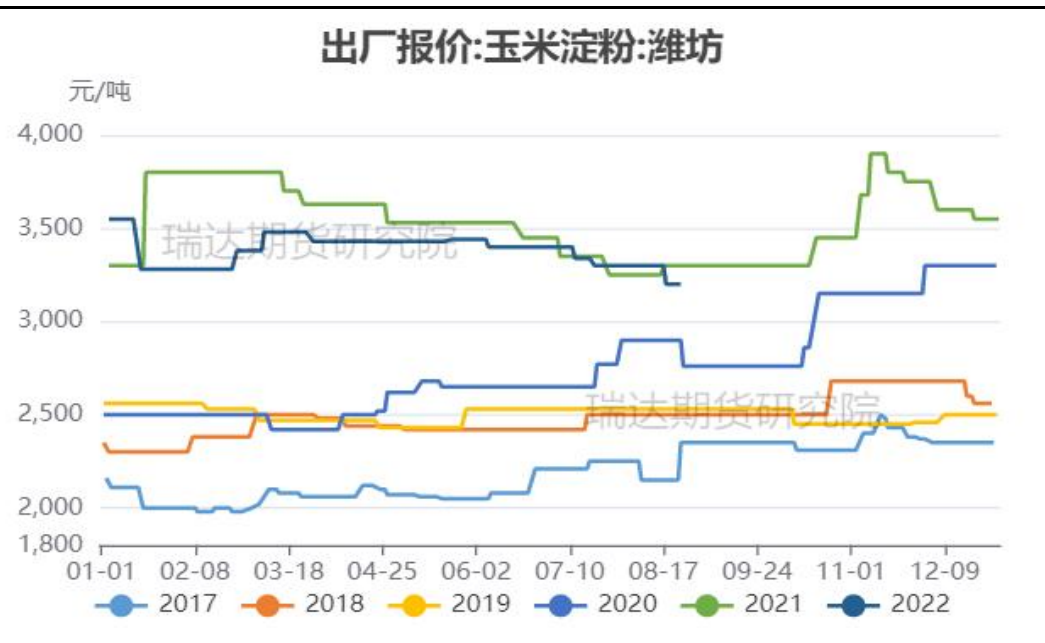
来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，全国玉米现货价略有回落，报2789.49元/吨，周环比-8.31元/吨，整体处于同期较高位置。
- 截至周五，玉米活跃合约期价和现货均价基差报63元/吨。



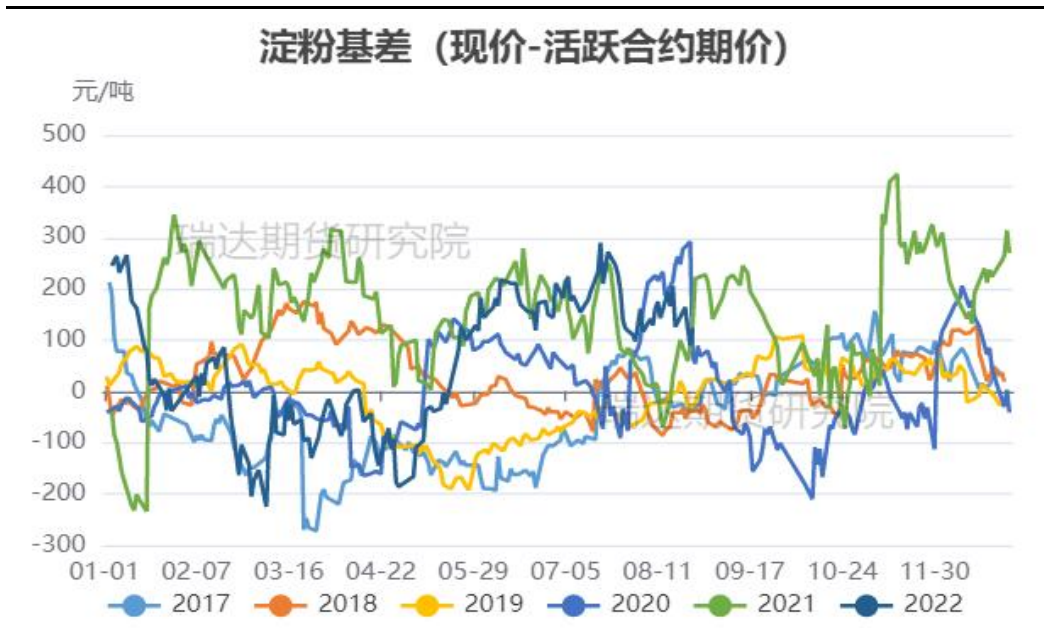
## 淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3200元/吨，吉林报3100元/吨，整体回落。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春出厂价基差报+95元/吨，周环比-81元/吨。

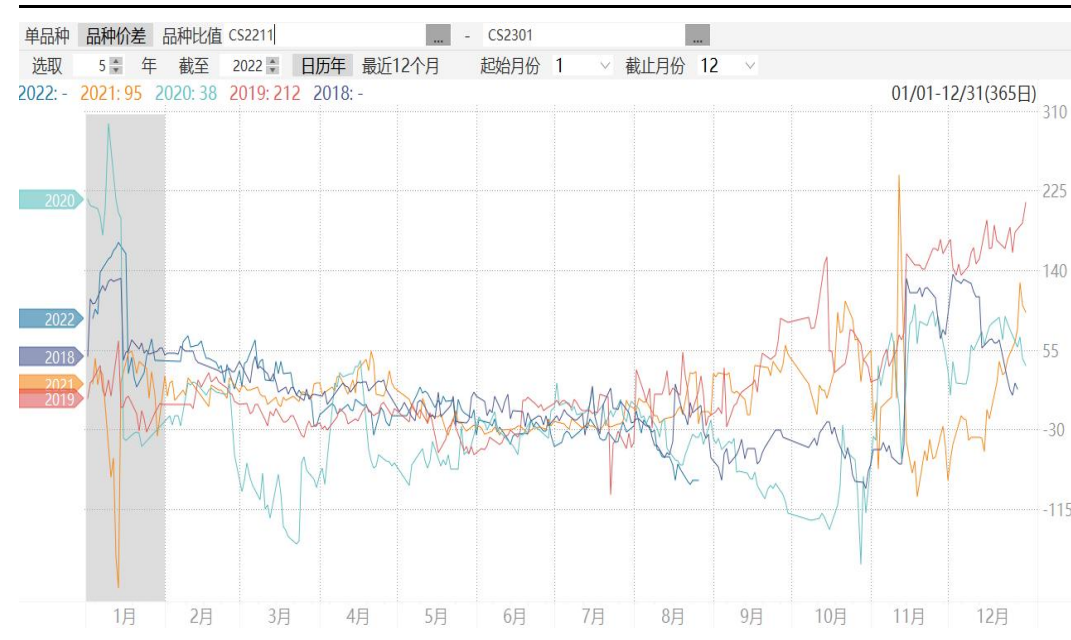
## 玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货9-1价差走势



来源：wind

图12、大商所玉米淀粉期货9-1价差走势



来源：wind

- 截至周五，玉米9-1价差报-8元/吨，周比+20元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉11-1价差报-85元/吨，处于同期最低水平。

## 玉米及淀粉期货价差变化

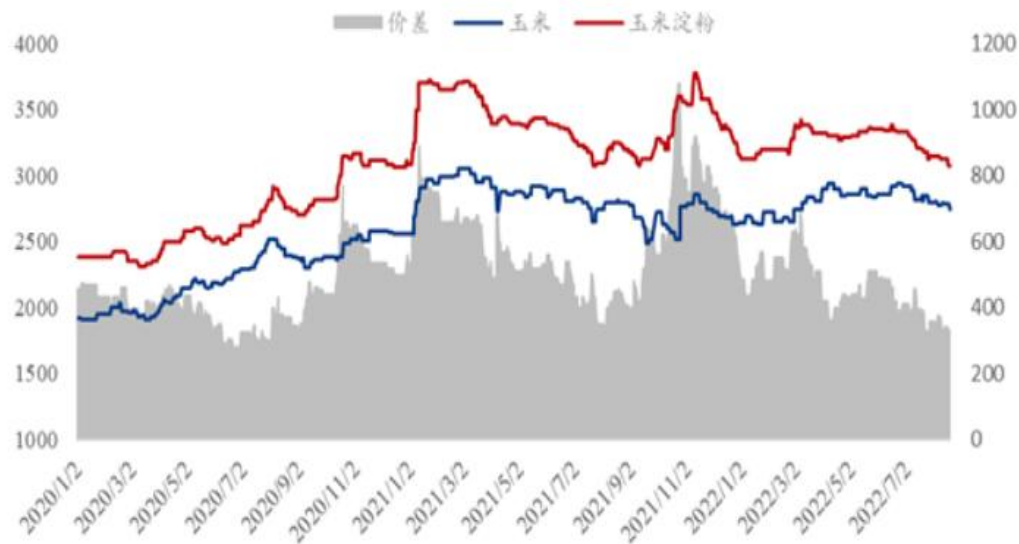
图13、大商所淀粉-玉米期货主力合约价差走势



来源: wind

图14、淀粉-玉米现货价差走势

2020-2022年山东玉米-玉米淀粉价差走势对比 (元/吨)



来源: 我的农产品网

➤ 截至周五，淀粉-玉米1月合约价差报331元/吨，现货价差报332元/吨。

## 替代品价差变化

图15、小麦-玉米价差变化



来源: wind

图16、玉米淀粉-30粉价差变化



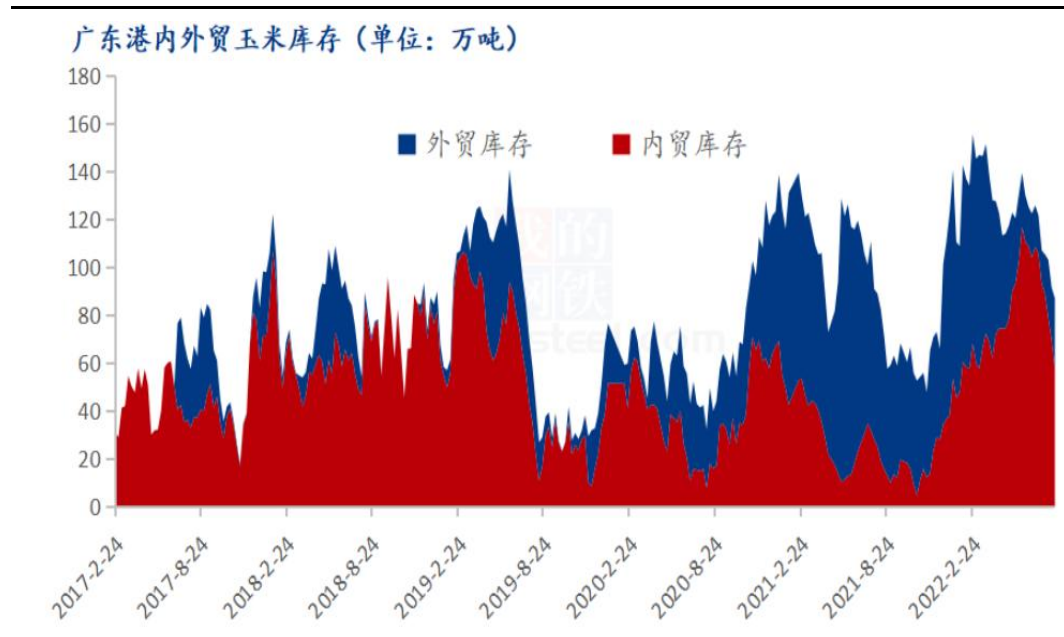
来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至8月25日,现货价:平均价:小麦报3089.44元/吨,环比下跌0.05%; 现货价:玉米:平均价报2789.49元/吨,环比下跌0.14%; 小麦-玉米价差报299.95元/吨,环比上涨0.76%。
- 截至8月25日,玉米淀粉-30粉价差为-451元/吨,小麦价格大幅高于玉米价格,故而面粉价格明显高于玉米淀粉。



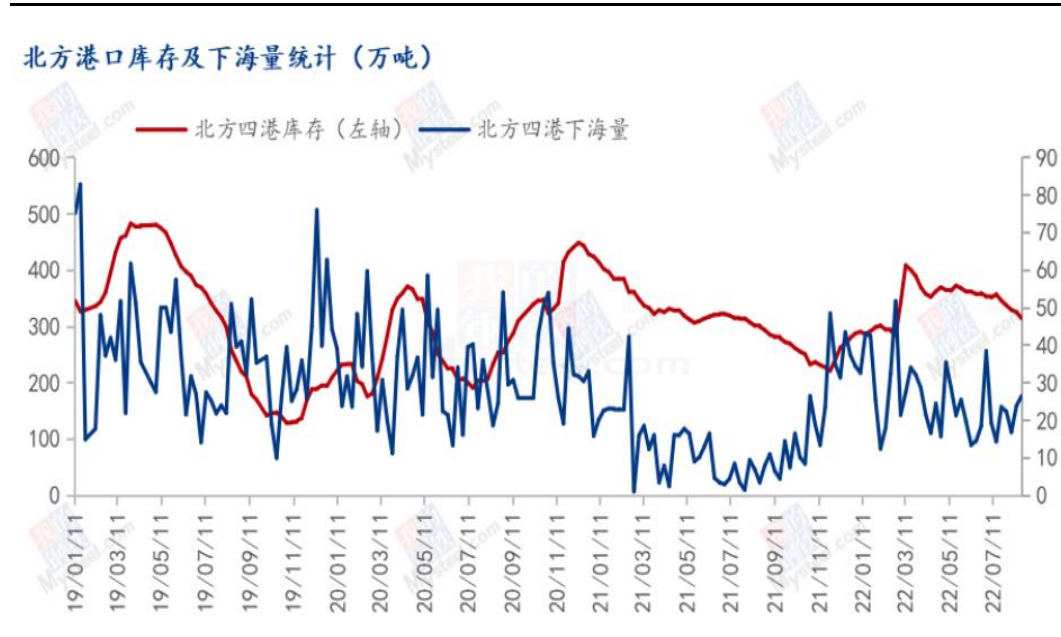
## 供应端：南北港口玉米库存变化情况

图17、广东港口玉米库存



来源：我的农产品网

图18、北方四港玉米库存



来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至8月19日，广东港内贸玉米库存共计57.5万吨，较上周减少12.6万吨；外贸库存29.6万吨，较上周增加8万吨。北方四港玉米库存共计315.2万吨，周比减少10.8万吨；当周北方四港下海量共计26.5万吨，周比增加2.6万吨。

## 供应端：进口利润再度转负，不利于远期买船

图19、8月26日美国进口玉米到港完税价

**美湾港口**

交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2022年9月	2939.57	2810	-129.57	6.5000	1.53	316.14	376.64
2022年10月	2915.82	2810	-105.82	6.5000	1.45	312.99	373.49
2022年11月	2909.88	2810	-99.88	6.5000	1.43	312.20	372.70
2022年12月	2895.04	2810	-85.04	6.5000	1.38	310.24	370.74
2023年1月	2868.33	2810	-58.33	6.5600	1.23	306.69	367.19
2023年2月	2853.49	2810	-43.49	6.5600	1.18	304.72	365.22

注：美湾港口运费为60.5美元/吨

来源：我的农产品网

- CBOT玉米期价低位回升，进口利润降低，买船积极性减弱。



## 供应端：饲料企业玉米库存天数

图20、饲料企业玉米库存天数周度变化

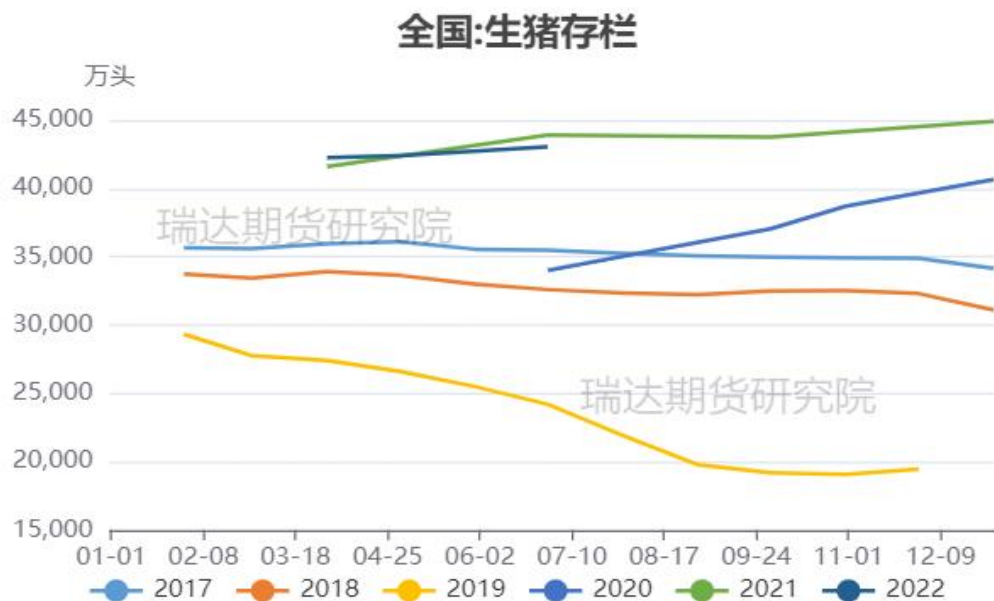
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同比
东北	37.38	37.88	32.50	-1.32%	15.00%
华北	25.14	25.49	19.62	-1.37%	28.16%
华中	37.00	37.00	32.67	0.00%	13.27%
华南	20.92	21.25	21.25	-1.57%	-1.57%
西南	30.83	32.67	35.33	-5.61%	-12.74%
华东	31.33	31.67	35.00	-1.05%	-10.48%
全国	30.43	30.99	29.39	-1.80%	3.53%

来源：我的农产品网

- 根据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料企业的最新调查数据显示，截至8月25日，饲料企业玉米平均库存30.43天，周环比下跌0.56天，跌幅1.80%，较去年同期上涨3.53%。

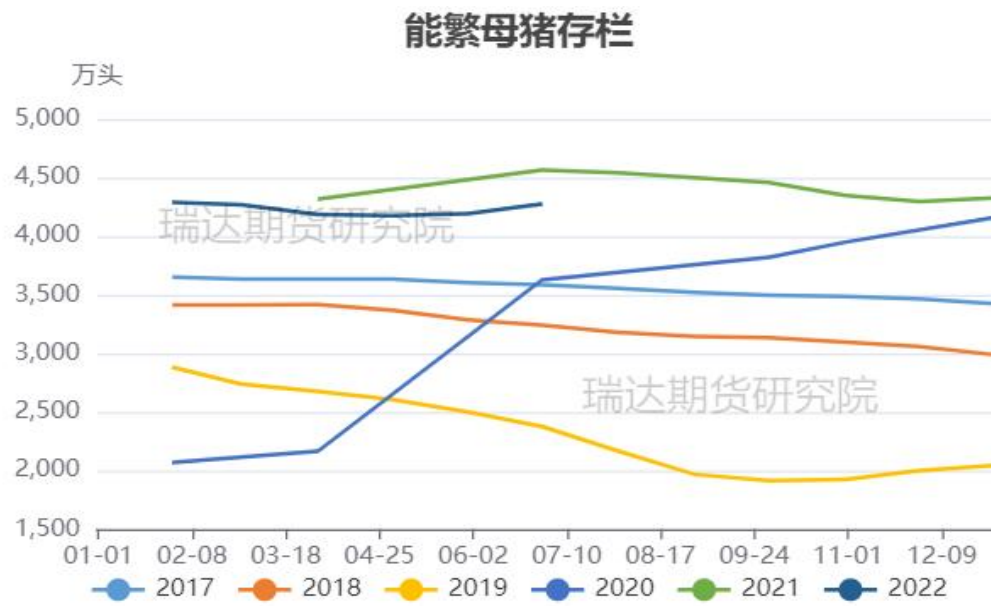
## 需求端：生猪保持高位，能繁母猪止降转升

图21、生猪存栏走势



来源：农业农村部 瑞达研究院

图22、能繁母猪存栏走势



来源：农业农村部 瑞达研究院

- 农业农村部数据显示，二季度末，生猪存栏43057万头，同比下降1.9%，其中能繁殖母猪存栏4277万头；生猪出栏36587万头，增长8.4%，能繁母猪存栏止降回升，生猪有望进入下一养殖周期。

## 需求端：养殖利润由负转正

图23、生猪养殖利润



来源: wind

- 截至8月26日，自繁自养生猪养殖利润526.35元/头，外购仔猪养殖利润692.56元/头。

## 需求端：深加工利润较好，生产积极性尚存

图24、主要地区玉米淀粉加工利润



来源：wind

图25、主要地区玉米酒精加工利润



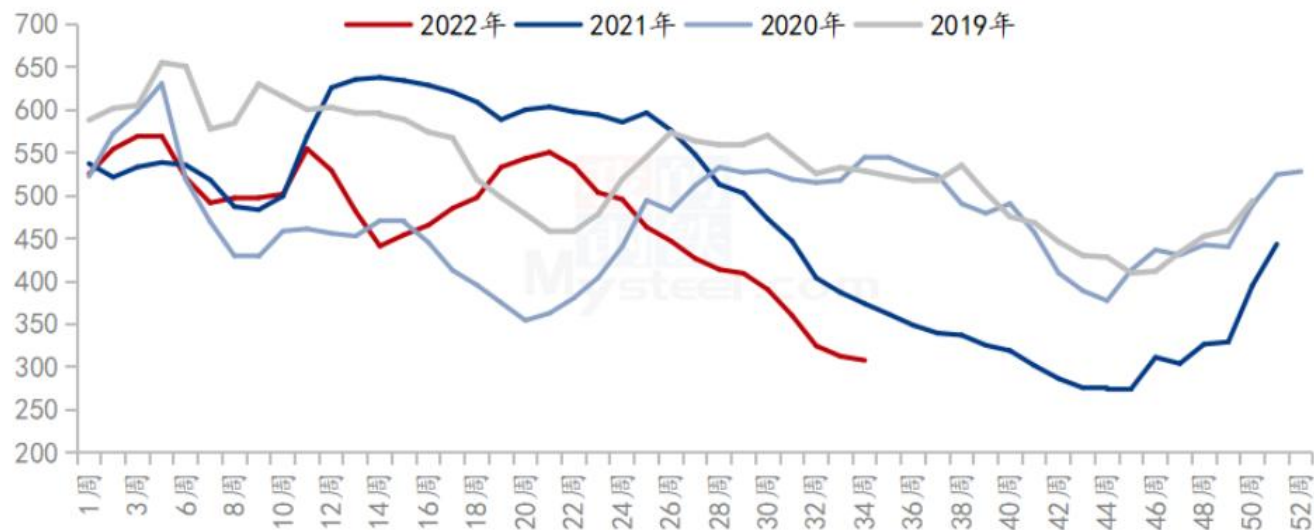
来源：中国粮油商务网

- 据wind显示，截至2022-08-19,加工利润:玉米淀粉:吉林报-92.44元/吨；加工利润:玉米淀粉:河北报-95.28元/吨；加工利润:玉米淀粉:河南报-50.94元/吨；加工利润:玉米淀粉:黑龙江报-165.43元/吨。
- 截止8月19日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润89.12元/吨，黑龙江加工利润+76.50元/吨，河南加工利润+40.36元/吨，全国平均加工利润为+104.84元/吨。

## 供应端：整体库存处于同期最低

图26、深加工企业玉米周度库存变化

全国深加工企业玉米库存（单位：万吨）



来源：我的农产品网

- 根据Mysteel玉米团队对全国12个地区，96家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，2022年第34周，截止8月24日加工企业玉米库存总量307.9万吨，较上周下降1.5%。



## 供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

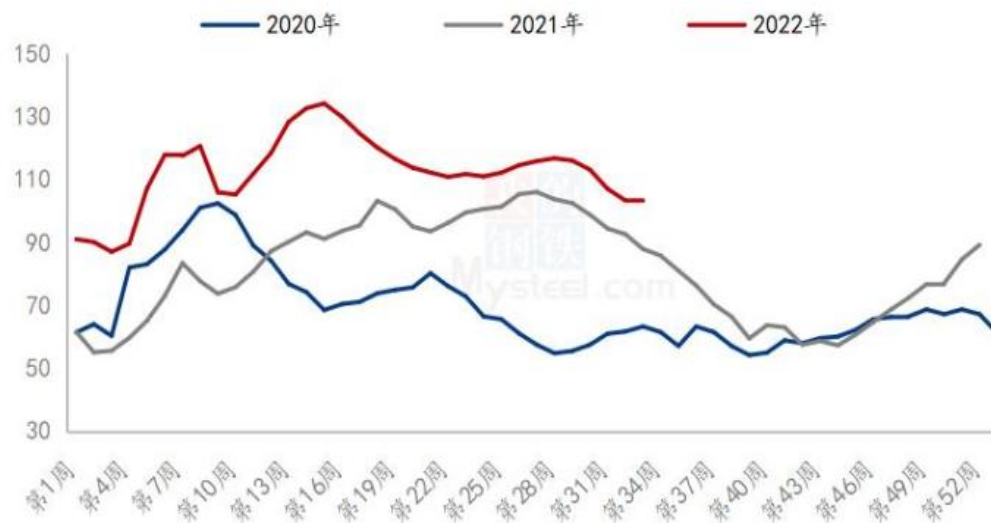
全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



来源：我的农产品网

图28、玉米淀粉企业库存变化

全国69家玉米淀粉企业库存统计（万吨）



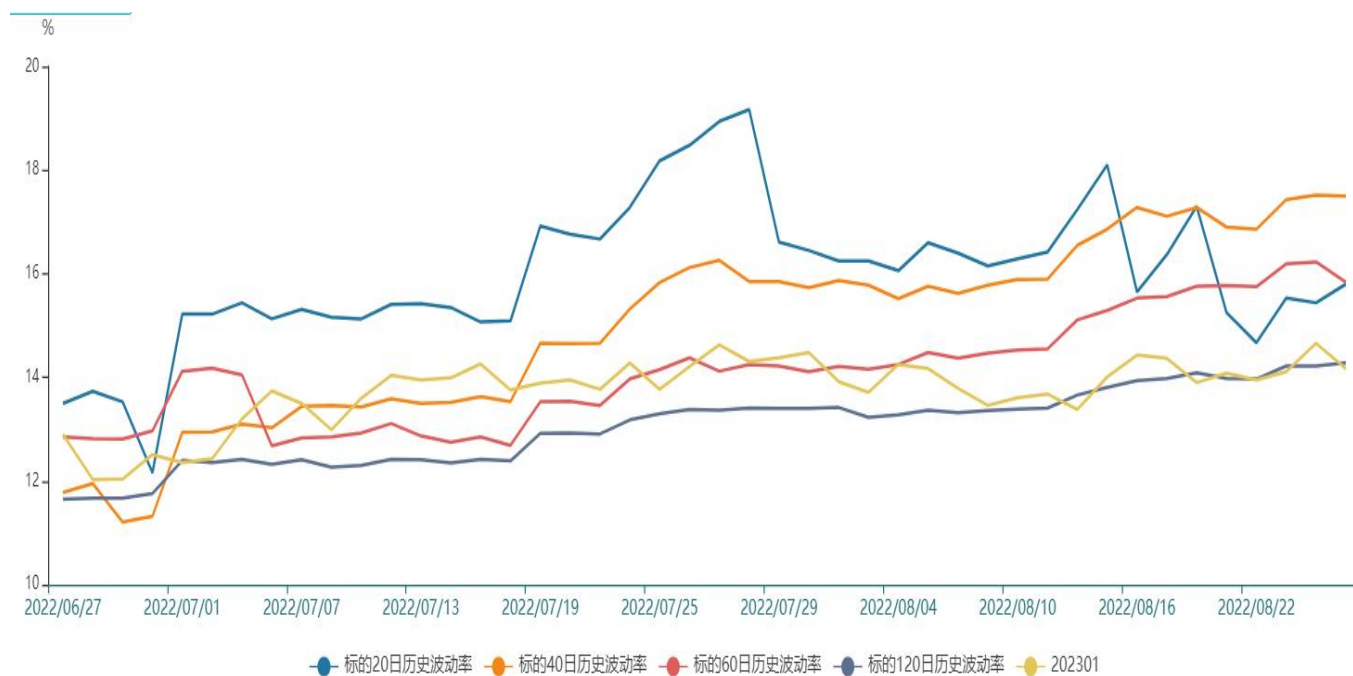
来源：我的农产品网

- 本周（8月18日-8月24日）全国玉米加工总量为46.66万吨，较上周玉米用量增加1.18万吨；周度全国玉米淀粉产量为22.20万吨，较上周产量增加0.64万吨。开机率为43.46%，较上周上升1.25%。
- 截至8月24日玉米淀粉企业淀粉库存总量102.3万吨，较上周下降0.9万吨，降幅0.87%，月降幅11.70%；年同比增幅17.84%。



## 波动率处于中等水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至8月25日，标的2301合约震荡上涨，对应期权隐含波动率为14.17%，较上周同期13.9%上升-0.27%，处于历史波动率最低水平。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。